

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

В представленной статье рассматривается механизм регулирования рынка ценных бумаг со стороны государства и предлагаются возможные пути его совершенствования.

This article discusses the mechanism of regulation of the securities market by the state and suggests possible ways to improve it.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг; ценные бумаги; государственное регулирование; биржевой и внебиржевой рынок.

Key words: stocks and bonds market; securities; government regulation; stock exchange and over-the-counter market.

Ценная бумага как юридическая категория определяет следующие права: владения ценной бумагой, управления ею, а также удостоверение имущественных и обязательных прав и прав передачи или получения собственности.

Законодательство придает ценным бумагам свойство публичной достоверности: содержание ценной бумаги, безусловно, определяет права добросовестного держателя, возражения должника по ней ограничены. Обязанное по ценной бумаге лицо не может противопоставить требованию добросовестного держателя этой ценной бумаги возражения, которые не вытекают из ее содержания, за исключением тех возражений, которые проистекают из их непосредственных (личных) отношений.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг – это взаимодействие различных субъектов рынка, связанное с осуществлением фондовых операций. Этот механизм регламентируется действующим законодательством. Он зависит от концепции развития фондового рынка в национальной экономике, конкретной финансовой политики того или иного региона. Эффективность его работы во многом определяется уровнем развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг может быть условно разделен на отдельные сектора:

– По структуре участников. Рынок ценных бумаг включает в себя, с одной стороны, эмитентов (юридических или физических лиц), выпускающих ценные бумаги, с другой стороны, инвесторов (юридических или физических лиц), покупающих ценные бумаги, а также посредников (дилеров, брокеров, маклеров и др.), помогающих обращению ценных бумаг и совершению фондовых операций.

– По экономической природе ценных бумаг, по их отношению к собственности (владение, распоряжение, пользование).

– По связи ценных бумаг с выпуском, первичным размещением и последующим обращением (первичный и вторичный рынок). На первичном рынке происходит выпуск ценных бумаг в обращение (эмиссия), а на вторичном – осуществляются различные операции с уже выпущенными ценными бумагами (фондовые операции).

- По эмитентам и инвесторам (государство, органы местного самоуправления, юридические и физические лица).
- По гражданству эмитентов и инвесторов (резиденты и нерезиденты).
- По территории, на которой обращаются ценные бумаги (региональный, национальный и мировой рынок).
- Критериев классификации.

В Республике Беларусь сделки с ценными бумагами могут совершаться только на биржевом и внебиржевом рынках. В качестве биржевого рынка может выступать только биржа, образованная как ОАО, имеющая в своем названии слово «фондовая» и получившая лицензию на право осуществления своей деятельности в республиканском органе, осуществляющем контроль и надзор за рынком ценных бумаг. Совершать сделки на финансовой бирже имеют право только ее члены, которыми могут быть только юридические лица, являющиеся акционерами фондовой биржи и профучастниками рынка ценных бумаг (ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»).

Под внебиржевым рынком имеется ввиду территория Республики Беларусь, где в любом месте могут совершаться сделки с ценными бумагами.

Таким образом, можно констатировать, что особенности белорусского рынка производных финансовых инструментов связаны с достигнутой степенью развития как рыночных отношений, так и нормативно-правовой базы, регулирующей эти отношения в системе финансовых рынков. Устранение указанных в работе проблем, препятствующих дальнейшему развитию рынка производных финансовых инструментов в Республике Беларусь, позволит направить развитие национального рынка в русло общемировых тенденций.

Регулирование рынка ценных бумаг является важной задачей государства – это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных государственными органами власти. В настоящее время рынок ценных бумаг в Республике Беларусь нуждается в эффективном государственном регулировании. Регулированию подлежат процессы выпуска и движения ценных бумаг, количественные и качественные показатели среды обращения, круг участников рынка ценных бумаг. Согласно закону Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-З (с изменениями и дополнениями от 23 июля 2018 г.) «О рынке ценных бумаг», государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется Президентом Республики Беларусь, Советом Министров Республики Беларусь, Национальным банком Республики Беларусь, республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг. Также государственное регулирование осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь, которое регулирует выпуск, обращение и погашение государственных ценных бумаг.

Исходя из предложенных направлений развития рынка ценных бумаг, на реализацию которых направлена работа Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2019 г. планируется осуществление следующего:

- установление порядка эмиссии и обращения облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов, внедрение в практику рынка ценных бумаг данного нового инфраструктурного института, что создаст условия для привлечения инвестиций растущими компаниями;
- реализация возможности эмиссии и обращения нового вида облигаций – облигаций с раздельным обращением номинала и купонов; инвесторы смогут покупать и продавать отдельно от номинала купоны по облигациям, увеличивая спрос на финансовые инструменты в целом, стимулируя эмитентов к эмиссии долгосрочных облигаций;
- предоставление стимулирующего режима налогообложения инвестиционных операций фондов, а также доходов инвесторов, получаемых от участия в фондах;
- создание на бирже механизма прямого доступа к торгам по отдельным ценным бумагам различных категорий инвесторов, в том числе физических лиц;
- формирование законодательных условий для осуществления корпоративных действий в акционерных обществах с использованием систем удаленного доступа, что снизит издержки предприятий на проведение общих собраний акционеров, повышая тем самым эффективность их деятельности и интерес инвесторов к покупке акций; участие в интеграционных процессах, в том числе в разработке Концепции формирования общего финансового рынка ЕАЭС;
- осуществление мероприятий, связанных со вступлением Министерства финансов в Международную организацию комиссий по ценным бумагам (IOSCO), включая совершенствование законодательства Республики Беларусь о ценных бумагах;

– обеспечение установления корреспондентских отношений с международными депозитариями в целях создания условий для прямого допуска иностранных инвесторов к операциям с ценными бумагами на внутреннем рынке.

Указанные меры в комплексе направлены на оживление и интенсивное развитие всех составляющих рынка ценных бумаг, всестороннее вовлечение субъектов, механизмов и инструментов фондового рынка в решение задач развития экономики Республики Беларусь.

В целом развитие рынка ценных бумаг в планировании в стратегии развития финансового рынка в Республике Беларусь до 2020 г. будет ориентировано на повышение его роли на финансовом рынке. Развитие инфраструктуры и инструментов рынка ценных бумаг, совершенствование регулирования и повышение эффективности бизнес-процессов позволят вывести рынок ценных бумаг на качественно новый уровень. В среднесрочной перспективе инструменты рынка ценных бумаг будут удовлетворять существенную часть потребностей клиентов в финансовых транзакциях (сбережения, инвестиции), оказывая поддержку банковской системе в реализации данных функций.

К 2025 г. планируется завершить формирование общего финансового рынка ЕАЭС. В рамках этой работы предлагается снятие барьеров для торговли услугами и свободное перемещение капитала между государствами-членами.

Исходя из всего выше рассмотренного, можно сделать вывод, что регулирование рынка ценных бумаг является важной задачей государства, в том числе упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных государственными органами власти.

Таким образом, главная цель совершенствования рынка ценных бумаг – способствовать созданию условий для становления целостного, высоколиквидного, прозрачного, эффективного и справедливого рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок ценных бумаг.

Список использованной литературы

1. **О рынке** ценных бумаг : Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2015 г. № 231-3 (ред. от 17 июля 2017 г.) // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология ПРОФ [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2019.

2. **Гражданский** кодекс Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г. № 218-З : принят палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. // КонсультантПлюс : Беларусь. Технология ПРОФ [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2019.

3. **Отчет** о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2018 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.minfin.gov.by>. – Дата доступа : 10.06.2019.

4. **О стратегии** развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 г. : постановление Совета Министров и Национального банка Республики Беларусь от 28 марта 2017 г. № 229/6 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа : 10.06.2019.